

kvw-Versorgungsfonds Klassik

Nur für professionelle Investoren

Fondsvermögen 1.345,00 Mio. €
Fondspreis zum 30.12.2025 119,48 €

Wertentwicklung 4. Quartal 2025: +2,08 %
Wertentwicklung laufendes Kalenderjahr 2025: +5,61 %

Anlagestrategie

Der kvw-Versorgungsfonds Klassik ist ein Spezial-Sondervermögen, das sowohl in festverzinsliche Wertpapiere, in Aktien sowie alternative Investments anlegt. Er ist konservativ ausgerichtet mit einer aktuellen Aktienquote von 12,2 %, einer Rentenquote von 66,9 %, einer Quote sogenannter Alternativer Investments von 18,4 % und 2,5 % Liquidität. Die strategischen Quoten wurden im Rahmen einer Optimierung überprüft und im Dezember 2025 angepasst. Sie liegen bei 11 % Aktien, 20 % Alternative Investments, 67 % Renten und 2 % Liquidität.

Der Vergleichsmaßstab für die Renten reflektiert die spezialisierten Teilportfolios von Staatsanleihen, Unternehmensanleihen im Investment Grade Bereich, hochverzinslichen Anleihen (High Yield) sowie währungsgesicherten Staats- und Unternehmensanleihen aus Schwellenländern durch entsprechende Indizes. Der Vergleichsindex des Aktienteils besteht seit dem 01.01.24 aus einem globalen Aktienindex, der nach Bruttoinlandsprodukt gewichtet ist, sowie dem MSCI USA.

Der Fonds enthielt Ende 2025 419 Rententitel, 5 Aktien-Investmentfonds, 6 Renten-Investmentfonds, 7 Multi-Asset-Investmentfonds, 3 Gold-Fonds, 2 Immobilien-Investmentfonds und 2 Geldmarktfonds. Die breite Streuung über verschiedene Anlagesegmente (Diversifikation) entspricht der risikobegrenzenden Anlagephilosophie des Fonds, welche aus der Verwendung des Fonds als Teil der Pensionsverpflichtungen der öffentlichen Arbeitgeber erwächst. Zur weiteren Risikobegrenzung ist der kvw-Versorgungsfonds zusätzlich mit einer Wertuntergrenze ausgestattet. Diese wird zu Beginn eines neuen Jahres auf 94 % des Fondspreises vom letzten Werktag des alten Jahres festgelegt.

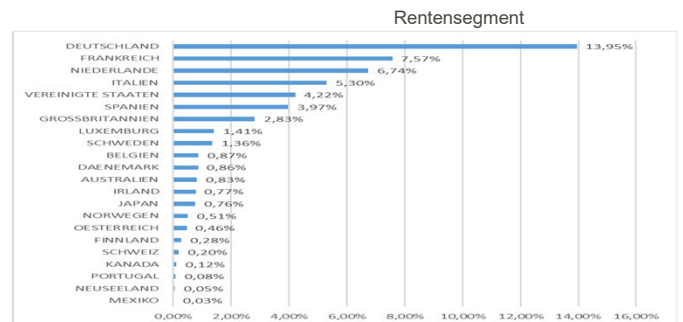
Die Jahresperformance 2025 von 5,61 % im kvw-Versorgungsfonds Klassik liegt unterhalb der Entwicklung vom Schwesterfonds kvw-Versorgungsfonds Chance mit 8,1 %. Hintergründe sind die defensivere strategische Allokation, sowie die temporären risikoreduzierenden Maßnahmen im Rahmen des Wertsicherungskonzeptes im Nachgang des „Liberation Day“.

Im historischen Kontext ist die Performance im Jahr 2025 im dritten Jahr in Folge deutlich oberhalb des langfristigen Durchschnitts von 3,2 %.

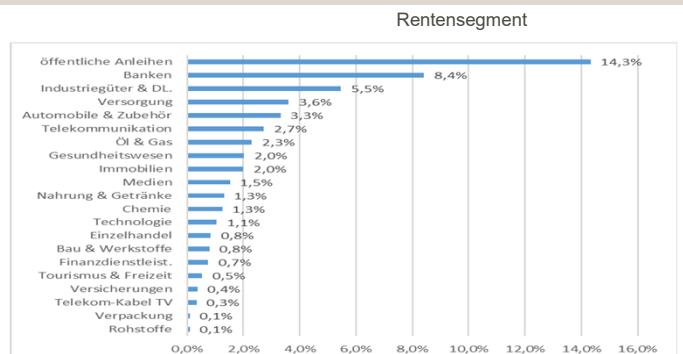
Aufteilung des Fonds nach Assetklassen (in %) ¹

	Stand: 30.09.2025	Stand: 30.12.2025	Veränderung
Aktien	11,14	12,20	1,06
Aktien Europa	2,94	3,15	0,21
Aktien USA	6,04	5,90	-0,14
Aktien Schwellenländer	2,16	3,15	0,99
Renten	64,07	66,87	2,80
Öffentliche Anleihen	21,56	23,15	1,59
Unternehmensanleihen (Inv. Grade)	32,72	34,15	1,43
Unternehmensanleihen (High Yield)	4,81	4,68	-0,13
Schwellenländeranleihen	4,98	4,89	-0,09
(Gegenposition Futures auf Renten)	0,00	0,00	0,00
Alternative	23,43	18,44	-4,99
Immobilien	4,80	4,65	-0,15
Gold	11,69	6,84	-4,85
Multi Asset (incl. Geldmarktfonds)	6,94	6,95	0,01
Liquidität	1,36	2,49	1,13
	100,00	100,00	0,00

Länderallokation (in %) ^{1,2}



Sektorallokation (in %) ^{1,2}



Risiko- und Portfoliokennzahlen*

	30.12.2025 ¹
Duration (inkl. Kasse und Derivate)	4,05 Jahre
Fremdwährungsquote	0,05 %
Volatilität	2,70 %
Tracking Error	0,99 %

*Die Bedeutung der verwendeten Indikatoren ist in einem Dokument erläutert, das auf der Website www.am.oddo-bhf.com/Deutschland/de/pages/Infos_reglementaire unter der Rubrik 'Regulatorische Informationen' einzusehen ist.

¹Quelle: ODDO BHF Asset Management GmbH | 30.12.2025. ²Ohne Berücksichtigung von Investmentzertifikaten.
Hinweis: Die dargestellten Bestände können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung verändern. Historische Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen.

kvv-Versorgungsfonds Klassik

Fondsmanager-Bericht

Das Jahr 2025 war geprägt von einer gewissen Unberechenbarkeit und einem volatilen Verlaufsmuster. Für die Kapitalmärkte markierte der „Liberation Day“ am 02. April den zentralen Moment des Jahres mit einer Phase hoher Volatilität und deutlichen Kurskorrekturen, vor allem an den globalen Aktienmärkten. Prägend für das Jahr war die Entwicklung im Bereich der künstlichen Intelligenz und der damit verbundene Energiebedarf. Im September läutete die US-Notenbank FED die lang ersehnte Zinswende ein und senkte in drei Schritten um insgesamt 75 Basispunkte. Die europäische Notenbank hingegen setzte ihren bereits im Jahr 2024 begonnen Zinssenkungspfad im ersten Halbjahr 2025 mit Senkungen von insgesamt 100 Basispunkten fort und navigierte im zweiten Halbjahr seitwärts. In der Schlussphase des Jahres gab es einen 43-tägigen Regierungsstillstand in den USA und keine offiziellen Wirtschaftsdaten zur Inflation und zum Arbeitsmarkt.

Die geopolitischen Verwerfungen, welche bereits in den vorherigen Jahren zugenommen hatten, setzten sich im Jahr 2025 in unveränderten Maßen fort. Für die Entwicklung an den Börsen waren das Thema der Handelskonflikte und die US-Zollpolitik die entscheidenden Komponenten. Weltweit wurde das Jahr überwiegend mit deutlichen Kurssteigerungen in den zentralen Aktienindizes beendet. Durch die starke Abwertung des US-Dollar fielen die Zuwächse in Euro aber deutlich niedriger aus. Auch die Rentenmärkte legten 2025 in der Breite zu, die Risikoaufschläge von Unternehmens- und Schwellenländeranleihen sanken. Während Gold von Investoren und Zentralbanken gesucht war und auch die Preise anderer Metalle wie z.B. Silber und Kupfer stiegen, lastete ein überversorgter Weltmarkt erneut auf dem Ölpreis.

Prägend für das Kapitalmarktjahr waren die Veränderungen der politischen Rahmenbedingungen. Bereits zu Jahresbeginn sorgte die neue US-Regierung mit Zollandrohungen für Nervosität. Dagegen verbesserten sich in Europa die wirtschaftspolitischen Voraussetzungen, unter anderem mit dem Beschluss der deutschen Bundesregierung, hohe Investitionen in Infrastruktur und Verteidigung zu tätigen. Dank der Vereinbarung bilateraler Zollabkommen sowie der Aussicht auf Zinssenkungen der US-Notenbank Fed verzeichneten die wichtigsten Aktienindizes im Jahresverlauf vielfach neue Allzeithochs. Im Jahresrückblick auf die US-Renten führte nach einem freundlichen Auftakt im ersten Quartal ab April die Ankündigung umfangreicher Strafzölle seitens der Trump-Regierung kurzfristig zu einer hohen Risikoaversion der Anleger und somit zu einer regen Nachfrage nach den als sicher geltenden US-Staatsanleihen. Allerdings sorgten die erratische Wirtschafts- und Zollpolitik sowie die Aussicht auf eine stark steigende Staatsverschuldung für anhaltende Unruhe am Markt und führten zu einer Ratingherabstufung der USA.

Die Euro-Staatsanleihemärkte gerieten 2025 zunächst unter Druck. Anleihen aus den Peripheriestaaten entwickelten sich besser als Papiere aus den Kernländern. Dies lag auch an den deutlich gestiegenen Risikoaufschlägen in Frankreich infolge der Regierungskrise und einer schwierigen Haushaltslage. Die Rendite der richtungswisenden zehnjährigen Bundesanleihe stieg im Jahresverlauf um 50 Basispunkte auf zuletzt 2,86 % an. In Summe konnten die laufenden Zinserträge den Renditeanstieg jedoch kompensieren, so dass sich auf Jahressicht noch ein geringes Plus von +0,6 % ergab. Bei Unternehmensanleihen Investment Grade war auf Jahressicht mit einem Plus von 3,0 % auf Indexebene ein insgesamt positives Handelsjahr zu verzeichnen. Noch besser entwickelten sich Unternehmensanleihen High Yield mit +5,2 % und Schwellenländeranleihen mit +14,3 % in USD.

Für Aktien war 2025 trotz zahlreicher Herausforderungen ein überdurchschnittlich erfolgreiches Jahr. Der Index S&P 500 (+17,8 % in USD) konnte wiederholt Rekordniveaus erzielen. Die europäischen Aktien aus dem Euro Stoxx (+25 %) und dem Dax (+23 %) entwickelten sich noch besser. Als Sektor entwickelte sich der Technologiesektor am besten, welcher durch den Megatrend „Künstliche Intelligenz“ getragen wurde. Small und Mid Caps entwickelten sich dabei noch leicht besser als Large Caps.

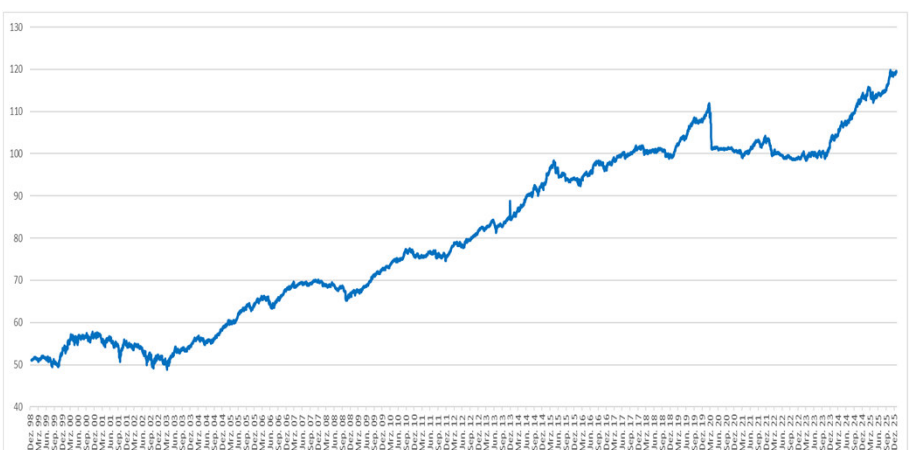
Bei Gold wurden ebenfalls im Jahr 2025 mit einem Jahresplus von +64,7 % (in USD) neue Rekordniveaus erreicht. Getragen wurde diese Entwicklung von angestiegener Goldnachfrage der Schwellenländer und von institutionellen Investoren als Zufluchtsort vor handelspolitischen und geopolitischen Spannungen sowie der Unterstützung der Notenbanken.

Im Bereich Immobilien lag die durchschnittliche Jahresperformance offener Immobilienfonds bei ca. -0,5 %. Die Nettomittelabflüsse offener Fonds hielten dabei an. Eine positive Mietentwicklung stützte hingegen die Kapitalwerte von Gewerbeimmobilien. Die strukturellen Probleme wie Home-Office und expansiver Onlinehandel bleiben bestehen. Auf der positiven Seite ist eine Zunahme von Baugenehmigungen im Wohnungsbau zu erkennen.

Indizierte Fondspreisentwicklung seit Jahresanfang 2025¹



Fondspreisentwicklung seit Auflage¹



Wertentwicklung im Kalenderjahr (1. Januar - 31. Dezember)¹

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Fonds	-1,80 %	9,30 %	-7,19 %	2,69 %	-4,49 %	5,49 %	8,61 %	5,61 %

Annualisierte Wertentwicklung¹

	YTD	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage
Fonds	5,61 %	5,61%	6,56 %	3,49 %	2,43 %	3,20 %

¹Quelle: ODDO BHF Asset Management GmbH | Stand: 30.12.2025.

Historische Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen. Wertentwicklung nach Abzug von Kosten.



kvw-Versorgungsfonds Klassik

Nur für professionelle Investoren

Nachhaltigkeit im kwv-Versorgungsfonds Klassik

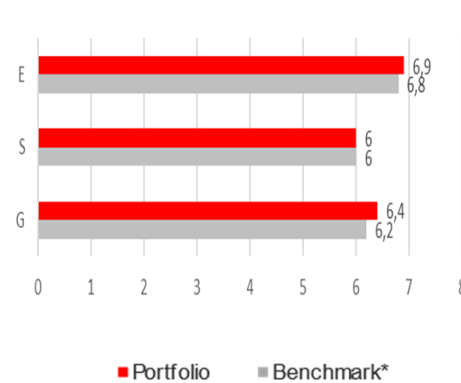
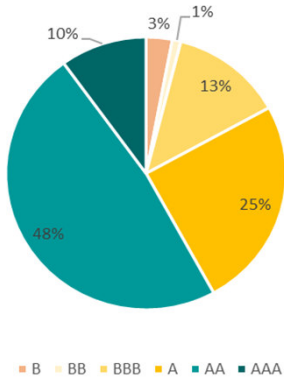
Das Thema Nachhaltigkeit hat in den letzten Jahren zunehmend an Bedeutung auch für die Vermögensverwaltung gewonnen. Einerseits aufgrund der Herausforderungen aus der Klimakrise und der weltweiten Bekämpfung der Ungleichheit und andererseits mit Blick auf das Ziel, ein nachhaltigeres und verantwortungsbewusstes Wirtschaftsmodell zu entwickeln.

Für den **kvw-Versorgungsfonds Klassik** ist die ESG-Integration bereits vor einigen Jahren mit den Kommunalen Versorgungskassen Westfalen-Lippe vereinbart und für die von uns verantworteten Anlageklassen umgesetzt. Absprachegemäß wurden seinerzeit auch die Ausschlüsse festgelegt. Neben Produzenten geächteter Waffen werden Unternehmen ausgeschlossen, welche in den Bereichen Kernenergie, Kohle, Tabak, Schiefergas und Schieferöl, GVO (gentechnisch veränderte Organismen), Glücksspiel, Erwachsenenunterhaltung und Rüstungsgüter tätig sind oder gegen die Prinzipien des UN Global Compact verstoßen.

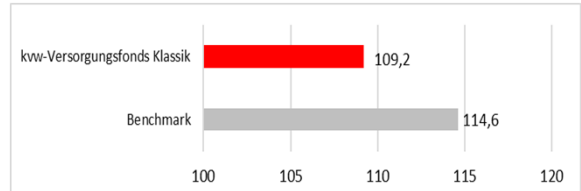
Nach den erfolgten Ausschlüssen basiert unser ESG-Ansatz auf zwei weiteren Eckpfeilern: einer ESG-Analyse und dem Dialog & Engagement mit den analysierten Unternehmen. Das ESG-Rating der Wertpapiere, in die der Fonds investiert, wird berücksichtigt. Dies erfolgt auf Basis der ESG-Ratings des Datenanbieters MSCI ESG Research. Für den Fall, dass ein Emittent kein MSCI ESG-Rating aufweist, bestehen zwei Möglichkeiten. Entweder kann ein ESG-Rating zugrunde gelegt werden, welches von ODDO BHF Asset Management dem betreffenden Wertpapier des Emittenten zugewiesen wurde oder es wird ein Ersatz ESG-Rating erstellt, das unter anderem durch einen Durchschnitt definiert wird, der auf den ESG-Ratings von MSCI nach Tätigkeitsbereich, Unternehmensgröße und dem Sitz des Emittenten basiert. Die Verwendung dieses Ersatz-Ratings wird beendet, wenn MSCI ESG Research ein eigenes Rating für den betreffenden Emittenten erstellt oder wenn ein ESG-Rating von ODDO BHF Asset Management vergeben wird. Darüber hinaus kann die Gesellschaft ein von MSCI bereitgestelltes ESG-Rating überprüfen. Diese Überprüfung wird vom ESG-Team durchgeführt und kann dazu führen, dass das MSCI ESG-Rating durch ein internes Rating ersetzt wird.

Neben Ausschlüssen und der ESG-Integration in unsere Investment-Prozesse ist Dialog & Engagement die dritte wichtige Säule unseres Nachhaltigkeitsansatzes. Wir präferieren gegenüber dem Ausschluss eindeutig die Diskussion mit Unternehmen wg. der im ESG-Bereich identifizierten Missstände. Unternehmen werden von uns auf die festgestellten Missstände angesprochen, die erhaltenen Antworten eingeordnet und deren tatsächliche Einhaltung oder Umsetzung im Zeitablauf beachtet. Hierfür ist ein strukturierter Prozess - mit in der jüngeren Vergangenheit durch unser ESG-Teams pro Jahr über 100 geführten Gespräche - entwickelt worden. ODDO BHF Asset Management sieht bei strukturellen, umfassenden Themen der Nachhaltigkeit das gemeinschaftliche Engagement mit anderen Investoren als weiteres sehr effizientes Instrument an. So können über einen angemessenen Zeithorizont konkrete und messbare Ergebnisse erzielt werden, weshalb wir Unterzeichner einer Reihe von Gemeinschaftsinitiativen sind. Der **kvw-Versorgungsfonds Klassik** ist gem. Offenlegungsverordnung der EU /SFDR als Artikel 8-Mandat (Finanzprodukte mit ökologischen und sozialen Merkmalen) eingestuft. Ziel der ESG-Integration ist es, die Benchmark bei den einzelnen Indikatoren zu übertreffen. ** Diese Einstufung ist künftig selbstverständlich änderbar.

ESG-Rating



Kohlenstoffintensität



Diese Zahl stellt die zuletzt berichteten oder geschätzten Scope 1+2 Treibhausgasemission des Unternehmens dar. Diese werden mit dem Umsatz in US\$ normalisiert, um eine bessere Vergleichbarkeit zwischen Unternehmen verschiedener Größen herzustellen.

Rating	Score Range
CCC	0 – 2.857
B	2.857 – 7.143
BB	7.143 – 10
BBB	
A	
AA	
AAA	

Hohes Risiko... | ... sehr chancenreich

	Fonds*	Δ Vorquartal	Benchmark*	Δ Vorquartal
Durchschnittsrating	A	A	A	A

Quelle: ODDO BHF Asset Management GmbH | 30.11.2025. *MSCI hat im zweiten Quartal 2023 die ESG-Rating-Methodik überarbeitet und modifiziert mit dem Ergebnis, dass sich das Rating nahezu sämtlicher Fonds um eine Ratingstufe verschlechtert hat. **Die EU-Verordnung zur Offenlegung von Nachhaltigkeitsinformationen (Sustainable Finance Disclosure Regulation, SFDR) ist ein Regelwerk der EU, das darauf abzielt, das Nachhaltigkeitsprofil von Fonds transparent, besser vergleichbar und für Endinvestoren besser verständlich zu machen. Artikel 6: Das Fondsmanagementteam berücksichtigt bei der Anlageentscheidung keine Nachhaltigkeitsrisiken oder nachteiligen Auswirkungen von Anlageentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren. Artikel 8: Das Fondsmanagementteam adressiert Nachhaltigkeitsrisiken, indem es ESG-Kriterien (Umwelt und/oder Soziales und/oder Governance) in den Anlageentscheidungsprozess einbezieht. Artikel 9: Das Fondsmanagementteam verfolgt ein striktes nachhaltiges Anlageziel, das wesentlich zu den Herausforderungen des ökologischen Übergangs beiträgt, und adressiert Nachhaltigkeitsrisiken durch Ratings, die vom externen ESG-Datenanbieter der Verwaltungsgesellschaft bereitgestellt werden.

Hinweis: Die dargestellten Bestände können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung verändern. Historische Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen.

DISCLAIMER: Vorliegendes Dokument wurde durch die ODDO BHF ASSET MANAGEMENT GmbH erstellt. Dieses Dokument ist ausschließlich für als professionell klassifizierte Kunden (MiFID) bestimmt und nicht zur Aushändigung an Privatkunden gedacht. Es darf nicht in der Öffentlichkeit verbreitet werden. Der Anleger wird auf die mit der Anlage des Fonds in Investmentstrategie und Finanzinstrumente verbundenen Risiken und insbesondere auf das Kapitalverlustrisiko des Fonds hingewiesen. Bei einer Investition in den Fonds ist der Anleger verpflichtet, die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) und den Verkaufsprospekt des Fonds zurate zu ziehen, um sich ausführlich über die Risiken der Anlage zu informieren. Der Wert der Kapitalanlage kann Schwankungen sowohl nach oben als auch nach unten unterworfen sein, und es ist möglich, dass der investierte Betrag nicht vollständig zurückgezahlt wird. Die Investition muss mit den Anlagezielen und der Risikobereitschaft des Anlegers in Bezug auf die Investition übereinstimmen. ODDO BHF Asset Management GmbH übernimmt keine Haftung für Verluste oder Schäden jeglicher Art, die sich aus der Nutzung des gesamten Dokuments oder eines Teiles davon ergeben. Alle in diesem Dokument wiedergegebenen Einschätzungen und Meinungen dienen lediglich zur Veranschaulichung. Sie spiegeln die Einschätzungen und Meinungen des jeweiligen Autors zum Zeitpunkt der Veröffentlichung wider und können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung verändern, eine Haftung hierfür wird nicht übernommen. Die in dem vorliegenden Dokument angegebenen Nettoinventarwerte (NIW) dienen lediglich der Orientierung. Nur der in den Ausführungsanzeigen und den Depotauszügen angegebene NIW ist verbindlich. Ausgabe und Rücknahme von Anteilen des Fonds erfolgen zu einem zum Zeitpunkt der Ausgabe und Rücknahme unbekanntem NIW. Die wesentlichen Anlegerinformationen und der Verkaufsprospekt sind kostenlos in deutscher Sprache erhältlich bei der ODDO BHF Asset Management GmbH, unter am.oddo-bhf.com oder bei autorisierten Vertriebspartnern erhältlich. Die Jahres- und Halbjahresberichte sind kostenlos erhältlich bei der ODDO BHF Asset Management GmbH oder unter am.oddo-bhf.com. Die europäische Richtlinie 2014/65/EU (die so genannte „MiFID II-Richtlinie“) erweitert die Vorgaben für redliche, eindeutige und nicht irreführende Anlegerinformationen auf professionelle Kunden. Artikel 44 dieser Richtlinie gebietet, dass die Informationen ausreichend und in einer Art und Weise dargestellt werden, dass sie für einen durchschnittlichen Angehörigen der Gruppe, an die sie gerichtet sind bzw. zu der sie wahrscheinlich gelangen, verständlich sein dürfen und wichtige Punkte, Aussagen oder Warnungen nicht verschleiern, abgeschwächt oder unverständlich gemacht sind. Die in diesem Dokument dargestellten Wertentwicklungen haben wir in einer Weise abgebildet, die wir für die Zielgruppe dieses Dokuments als angemessen erachten. Weitergehende Informationen zu in diesem Dokument dargestellten Wertentwicklungen stellen wir auf Anfrage gerne zur Verfügung. STOXX Limited („STOXX“) ist die Quelle der in diesem Dokument genannten STOXX-Indizes und der darin enthaltenen Daten. STOXX war bei der Herstellung und Aufbereitung von in diesem Bericht enthaltenen Informationen in keiner Weise beteiligt und schließt für solche Informationen jede Gewähr und jede Haftung aus, einschließlich für ihre Genauigkeit, Angemessenheit, Richtigkeit, Vollständigkeit, Rechtzeitigkeit und Tauglichkeit zu beliebigen Zwecken. Jede Verbreitung oder Weitergabe solcher Informationen, die STOXX betreffen, ist untersagt. „Auch wenn ODDO BHF Asset Management und deren Informationsdienstleister, einschließlich, aber nicht beschränkt auf MSCI ESG Research LLC und deren Tochtergesellschaften (nachfolgend „ESG Parteien“) Informationen (nachfolgend „Informationen“) von als vertrauenswürdig erachteten Quellen beziehen, übernimmt keine der ESG Parteien eine Garantie oder Gewährleistung hinsichtlich der Echtheit, Richtigkeit und/oder Vollständigkeit der hier verwendeten Daten oder eine stillschweigende oder ausdrückliche Gewährleistung für die Marktgängigkeit oder Eignung der Daten für einen bestimmten Zweck. Die Informationen dürfen ausschließlich für Ihre internen Zwecke verwendet werden und weder weitergegeben, auf sonstige Art wiedergegeben werden, noch als Basis oder Komponente von anderen Finanzinstrumenten und -produkten sowie Indizes dienen. Weiterhin darf keine der Informationen zur Entscheidung über den Kauf oder Verkauf eines Wertpapiers oder den Zeitpunkt von Erwerb oder Veräußerung eines Wertpapiers verwendet werden. Keine der ESG Parteien haftet für Fehler oder Unterlassungen in Verbindung mit den verwendeten Daten, oder für jedwede direkte, indirekte, Folge- oder sonstige Schäden (inklusive entgangener Gewinne) oder Vertragsstrafen, selbst wenn auf die Möglichkeit solcher Schäden hingewiesen wurde. ©2020 MSCI ESG Research LLC. Verwendet mit Genehmigung. Eine Zusammenfassung der Anlegerrechte ist kostenlos in elektronischer Form in deutscher Sprache auf der Website verfügbar unter https://am.oddo-bhf.com/deutschland/de/privatanleger/infos_reglementaire_gmbh Die in diesem Marketing beschriebenen Fonds können in verschiedenen EU-Mitgliedstaaten zum Vertrieb angemeldet worden sein. Die Anleger werden darauf hingewiesen, dass die jeweilige Verwaltungsgesellschaft beschließen kann, die von ihr getroffenen Vorkehrungen für den Vertrieb der Anteile ihrer Fonds in Übereinstimmung mit Artikel 93a der Richtlinie 2009/65/EG und Artikel 32d der Richtlinie 2011/61/EU zu widerrufen.

ODDO BHF Asset Management GmbH

Handelsregister: HRB 11971 Amtsgericht Düsseldorf – Zugelassen und beaufsichtigt von: Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht („BaFin“) – Ust-Id-Nr.: DE 153 144878 Herzogstraße 15 – 40217 Düsseldorf – Telefon: +49 211 23924 01

www.am.oddo-bhf.com

Confidential